

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1103	-0,7%	-2,1%	-28,8%
Индекс S&P500, п.	2853	1,2%	-1,0%	-11,7%
Brent, \$/барр.	31,1	6,6%	5,7%	-52,8%
Золото, \$/тр.ун.	1730	0,8%	0,8%	14,0%
EURUSD	1,0805	-0,1%	-0,3%	-3,6%
USDRUB	73,48	-0,6%	-0,8%	18,5%
EURRUB	79,36	-0,7%	-1,1%	14,2%
UST 10 лет, %	0,62	-3,1 б.п.	-1,9 б.п.	-129,6 б.п.
ОФЗ 10 лет, %	5,82	-5 б.п.	-28 б.п.	-54 б.п.

Источник: Bloomberg; собственные расчеты

В ЦЕНТРЕ ВНИМАНИЯ:

- Санкции США в отношении Китая
- Макростатистика США
- Макростатистика Китая

В МИРЕ

К концу недели аппетит инвесторов к риску несколько восстанавливается, хотя новостной фон остается негативным. Так, усиливается агрессия в риторике США по отношению к Китаю – накануне **Сенат одобрил антикитайские санкции, связанные с дискриминацией мусульман в Синьцзян-Уйгурском автономном районе**. В условиях и без того напряженной обстановки, эти сообщения могут спровоцировать ответ КНР и несут прямую угрозу достигнутому с огромным трудом торговому соглашению. Среди экономических событий негатива добавила опубликованная накануне статистика о новых поданных заявках на пособие по безработице, которая оказалась несколько хуже ожиданий аналитиков – их число за неделю составило около 3 млн при прогнозе в 2,5 млн. На этом фоне американские индексы S&P500 и Dow Jones теряли до 2%, однако завершили сессию ростом на 1,1% и 1,6% соответственно. Утром торги проходят неоднозначно – фьючерсы на индексы США прибавляют до 0,4%, японский NIKKEI в пятницу вырос на 0,6%, в то время как гонконгский Hang Seng и китайский SSECS снижаются в пределах 0,1%. **Китай утром также опубликовал массив статистики, который с одной стороны подтвердил позитив в промышленном секторе, показавшем по данным за апрель рост на 3,9% относительно аналогичного периода в 2019 году против прогноза в 1,5%, а с другой хуже ожиданий оказались розничные продажи, потерявшие 7,5% (прогноз -7%)**. Ситуацию в Китае можно рассматривать как возможный пример того, что будет происходить в западных странах по завершению карантина, однако стоит учитывать существенную разницу экономического строя – рыночные механизмы в Поднебесной развиты гораздо слабее.

На пятницу намечена публикация крупного массива макростатистики и на западе – **среди публикуемых отчетов ВВП Еврозоны в 1 кв., а также данные об объеме розничных продаж и промпроизводстве в США в апреле**. Данные из США станут одним из важнейших индикаторов реального состояния экономики в тяжелейший на текущий момент месяц пандемии коронавируса, и отклонения от прогнозов могут заставить

инвесторов пересмотреть масштабы снижений макропоказателей второго квартала, в том числе ВВП.

Нефтяные котировки сегодня прибавляют более 3% и сейчас смесь Brent стоит около \$32/барр. Помимо ожиданий скорого достижения баланса спроса и предложения, позитива добавил опубликованный накануне отчет МЭА, в котором ведомство улучшило прогноз по спросу в 2020 г., а также оценило совокупное сокращение предложения в мае в 12 млн барр./сутки. Без новых существенных изменений в динамике данных о распространении коронавируса в странах-крупнейших потребителях нефти, мы, вероятно, не увидим выхода котировок за уровни в \$30-33/барр в ближайшее время.

НАШИ ОЖИДАНИЯ

Утром российские активы подрастают на фоне умеренного возврата глобальных инвесторов к риску. Рубль прибавляет в пределах 0,1% после роста накануне и сейчас торгуется вблизи 73,4 руб./\$, индекс МосБиржи в плюсе на 1,5%. На фоне стабильных нефтяных котировок укреплению валюты может поспособствовать повышенный интерес иностранных инвесторов к российским активам, на фоне усиливающихся ожиданий смягчения ДКП Центральным Банком России. Тем временем регулятор в последние пару дней в соответствии с озвученной ранее концепцией, отказался от собственных операций на валютном рынке, так как цена Urals превысила отметку в \$25/барр., и продолжает продавать валюту только в рамках бюджетного правила, что сглаживает эффект выросших нефтяных котировок на рубль. Текущий курс выгладит устойчивым, при этом более вероятно умеренное ослабление рубля, чем укрепление ниже 73 руб./\$. ■

Макроэкономический календарь

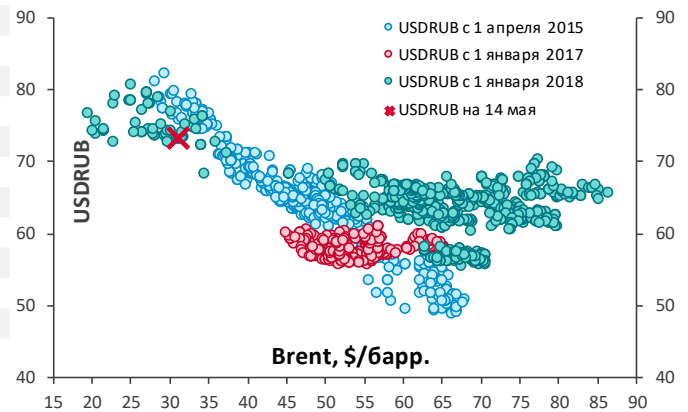
11 мая – выходной в связи с празднованием Дня Победы, Россия
12 мая 04:30 – инфляция в апреле, Китай
12 мая 15:30 – инфляция в апреле, США
13 мая 09:00 – ВВП в 1 кв., Великобритания
13 мая 09:00 – промпроизводство в апреле, Великобритания
13 мая 12:00 – промпроизводство в марте, еврозона
13 мая 14:00 – ежемесячный отчет ОПЕК
13 мая 17:30 – запасы сырой нефти (DOE), США
14 мая 09:00 – инфляция в апреле, Германия
14 мая 15:30 – первичные заявки на пособие по безработице, США
15 мая 05:00 – объем инвестиций в апреле, Китай
15 мая 05:00 – промпроизводство в апреле, Китай
15 мая 05:00 – объем розничных продаж в апреле, Китай
15 мая 09:00 – ВВП в 1 кв., Германия
15 мая 12:00 – ВВП в 1 кв., еврозона
15 мая 15:30 – объем розничных продаж в апреле, США
15 мая 16:15 – промпроизводство в апреле, США
15 мая 16:15 – число открытых вакансий в марте от JOLTS, США

Прогноз основных макроэкономических показателей

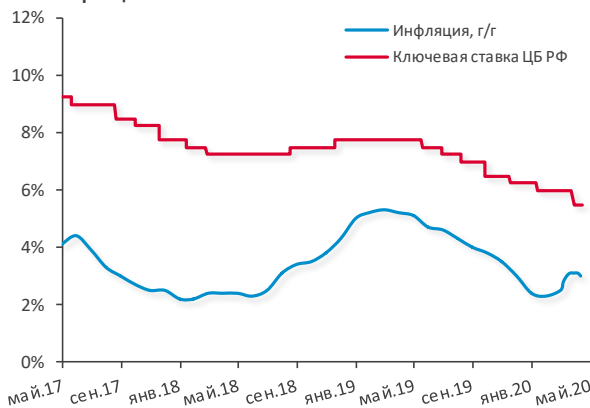
Макропоказатели	Май 2020	II кв. 2020	III кв. 2020
Инфляция, г/г	3,3-3,5%	3,3-3,5%	3,5-3,8%
Ключевая ставка ЦБ РФ	5,50%	5-5,25%	5,00%
Курс USDRUB*	72-75	74-79	72-77
Курс EURRUB*	78-81	81-86	79-85

*ожидаемый торговый диапазон за период.

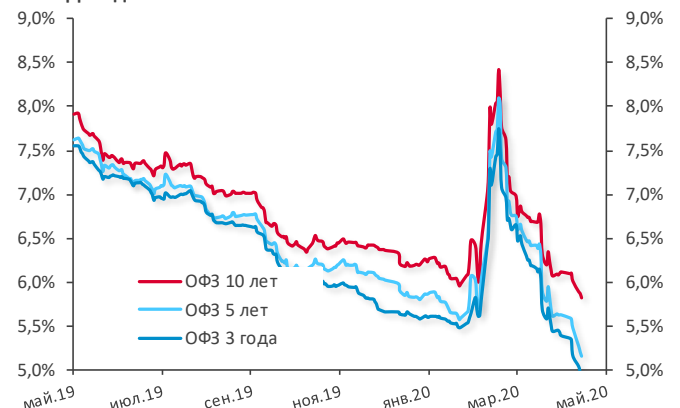
Курс рубля и нефть Brent



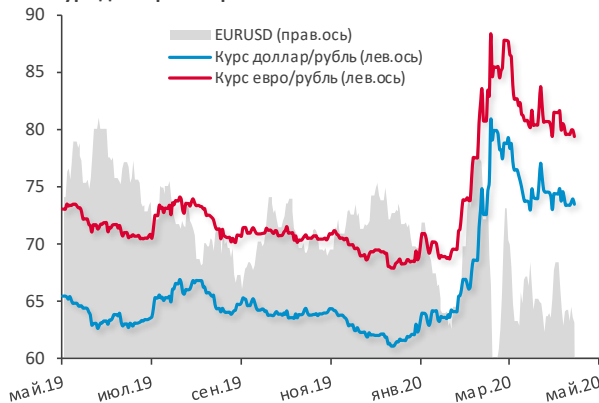
Инфляция и ключевая ставка



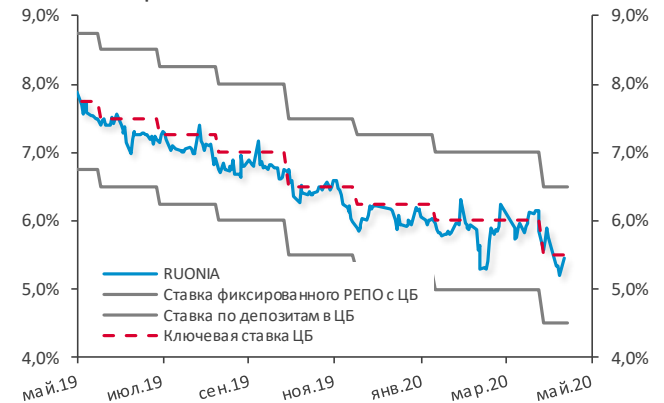
Доходности ОФЗ



Курс доллара и евро



Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ПАО «Банк «Санкт-Петербург»
195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А
<http://www.bspb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

Аналитическое управление

Андрей Кадулин, начальник Аналитического управления
email: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Евгений Гавриленко, старший аналитик
email: Evgenij.V.Gavrilenko@bspb.ru
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 3791

Представленный информационно-аналитический материал (далее и по тексту также – «Материал») подготовлен ПАО «Банк «Санкт - Петербург» (далее и по тексту также «Банк»).

Обращаем Ваше внимание на следующие существенные условия, факты и обстоятельства в связи с Материалом.

Материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.

Банк, а равно как и его работник и/или уполномоченный представитель, любым образом предоставляя Материал лицу или лицам (далее и по тексту также «Потребитель Материала»), включая лиц, самостоятельно ознакомившихся с Материалом или получивших любым образом информацию из Материала или связанную с Материалом, не оказывает Потребителю Материала какого-либо инвестиционного консультирования и/или не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций. В случае принятия решения о заключении какой-либо сделки/договора, такое решение принимается Потребителем Материала, не полагаясь на Материал как на индивидуальную инвестиционную рекомендацию, а исключительно самостоятельно и/или с привлечением сторонних (третьих) лиц, не связанных с Банком и не являющихся работниками Банка.

Настоящий Материал ни в какой мере: 1) не является рекламой; 2) не носит характер любой оферты (предложения); 3) не имеет в качестве основной цели продвижение каких-либо объектов в виде ценных бумаг и/или производных финансовых инструментов, и/или финансовых услуг, в том числе объектов, информация о которых приведена или содержится любым образом в Материале (далее и по тексту также – «Объект» или «Объекты»); 4) не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов; 5) не включает любых гарантий или обещаний относительно прогнозов или результатов; 6) не направлен на побуждение приобрести, продавать, обменивать или совершать какие-либо сделки с одним или несколькими Объектами; 7) должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к Банку, включая его органы и работников, а также к третьим лицам, включая тех, информация о которых тем или иным образом имеется в Материале.

Вся информация и сведения, содержащиеся в Материале, получены Банком из открытых публичных источников, которые Банк, по своему усмотрению, рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, а также не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря ни на что, проверка информации не проводилась и Банк, включая его органы и работников, не делают никаких заявлений и не дают никаких гарантий ни в прямой, ни в косвенной форме относительно достоверности, актуальности или точности Материала и информации. Банк, включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) Потребителя Материала, любых третьих лиц, а также за любые убытки и/или за любой ущерб, возникший или могущий возникнуть в связи с любым использованием Материала или информации и/или сведений, размещенных в Материале или связанных с ним дополнительных сведений и данных, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений как в самом Материале, так и в прочих связанных с ним сведений и данных.

Любая приведенная в Материале информация может измениться, быть изменена и/или дополнена Банком в любое время без предварительного уведомления Потребителя Материала или третьих лиц. Вместе с тем, Банк не имеет каких-либо обязательств по внесению в Материал исправлений, изменений и/или дополнений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.

Банк не дает заверений и гарантий, что Материал предназначен для каждого из его получателей или Потребителей Материала. Каждый Потребитель Материала самостоятельно принимает решение о совершении любого рода сделки или операции, самостоятельно и за свой счет несёт различного рода риски, включая риск убытков. Понимание Материала и принятие решений о совершении сделок и операций с Объектами требуют или могут требовать от Потребителя Материала соответствующих специальных знаний и/или опыта, а в ряде случаев отнесения или признания Потребителя Материала к квалифицированным инвесторам или отнесения к иному установленному законодательством статусу.

Информация в Материале подвержена влиянию различных рисков, в том числе неопределенности или иных факторов, которые находятся вне пределов контроля Банка и возможности точного прогнозирования, вследствие чего представленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.

Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.

Все существенные условия и данные относительно Объектов, информация о которых содержится в Материале, в большинстве случаев требует более детального изучения, а также необходимости ознакомления с документами относительно каждого конкретного Объекта.

Распространение, воспроизведение и копирование, внесение изменений в материал, не допускается без получения предварительного письменного разрешения ПАО «Банк «Санкт-Петербург». ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений. © 2020 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».